

證券投資分析人員 - 投資學

- | 解答 | 題號 | 題目 |
|----|----|---|
| C | 01 | 假設投資計畫的未來現金流量完全已知，選出以淨現值(NPV)法與內在報酬率(IRR)法作為投資準則之正確敘述。
(A)只要甲計畫之NPV大於乙計畫之NPV，則甲計畫之IRR大於乙計畫之IRR
(B)所有IRR大於零之計畫都值得投資
(C)所有NPV大於零之計畫可考慮投資
(D)任一現金流量，其IRR只有一個數據 |
| C | 02 | 在台灣證券交易所掛牌之ETF具有那些特性？
I 投資人可以實物(股票籃)創造和贖回
其市價與內含價值之差異性通常會低於封閉型基金
發行單位數固定
投資績效接近大盤
(A)僅 I、 正確
(B)僅 I、 、 正確
(C)僅 I、 、 正確
(D) I、 、 、 正確 |
| D | 03 | 對於微利時代所流行的高收益債券(high yield note, HYN)具有那種正確特性？
(A)就發行機構而言是賣出零息債券同時賣出選擇權
(B)就投資人而言是賣出零息債券同時買入選擇權
(C)連結之標的到期日價格愈高，投資報酬率一定愈高
(D)最高可能報酬率有上限 |
| A | 04 | 甲基金之期望報酬率與標準差分別是10%、8.5%，而乙基金之期望報酬率與標準差分別為15%、13.5%；已知兩基金都是效率投資組合，則市場無風險利率等於：
(A)1.5% (B)5% (C)0.5% (D)2.5% |
| C | 05 | 下列有關Markowitz投資組合理論之敘述何者為正確？
(A)投資組合之總風險(報酬率標準差)，是組合中個別資產風險依投資權重之加權平均
(B)市場是否存在無風險資產不會影響投資人投資機會集合
(C)可放空下，任兩效率投資組合可合成所有可行之效率投資組合
(D)風險厭惡之投資人不會投資風險性資產 |
| A | 06 | 如果研究估計出華碩股票報酬率之標準差為15%，而其 β 值等於1.3，又已知市場投資組合期望報酬率和標準差分別為10%、15%，則CAPM成立下，華碩股票之期望報酬率：
(A)高於10% (B)等於10% (C)小於10% (D)小於無風險利率 |
| D | 07 | 下列有關CAPM和APT之敘述何者正確？
(A)CAPM和APT訂價都要在市場均衡下才成立
(B)CAPM和APT都需假設投資人風險厭惡
(C)CAPM導出影響資產風險溢酬之共同因子(common factor)是 β
(D)APT假設少數共同因子影響所有資產期望報酬率 |
| C | 08 | 某股票現在市價100元，年底每股將發放9元現金股利，其 β 值等於1，若市場投資組合期望報酬率為15%，則投資人預期年底息後價格為：
(A)115元 (B)108元 (C)106元 (D)118元 |
| D | 09 | 效率市場假說成立意謂： |

- (A)價格完全可預測 (B)價格完全不再變化
(C)過去交易有助於未來價格預測 (D)所有訊息已反應在現在價格
- B** 10 如果預期市場利率將走高，但利率波動未加劇，則下列那一個是合理的策略建議？
(A)投資貨幣型基金
(B)已投資之可賣回(puttable)債券執行賣回權
(C)已發行之可買回(callable)債券執行買回權
(D)出脫浮動利率債券轉投資固定利率債券
- D** 11 下列何者不是普通債券價格之特性？
(A)和殖利率反向變化 (B)凸性(convexity)
(C)到期日收斂為面額 (D)票面利率高過殖利率時，處於折價(discount)
- C** 12 如果賣出聯電之賣權(put)，則可以如何避險？
(A)買入聯電股票 (B)買入聯電之買權(call)
(C)放空聯電股票 (D)買入聯電之可轉債
- A** 13 如下圖所示， S_i 代表 i 年之即期利率， $f_{i,j}$ 代表距今 i 年開始至距今年到期之遠期利率。
- $S_i \quad f_{i,j}$
- $0 \leq i, j$ 時間(年單位)
- 已知 $S_2 = 5\%$ ， $S_7 = 7\%$ ，如果計息採連續複利，則無套利之 $f_{2,7}$ 等於：
(A)7.8% (B)8% (C)8.5% (D)9.8%
- B** 14 下列各答案三數字分別代表(名目利率，實質利率，通貨膨脹率)，則依Fisher effect何者正確？
(A)(0.02, 0.1, 0.08) (B)(0.05, -0.03, 0.08)
(C)(0.1, 0.25, 0.15) (D)(0.15, 0, 0.25)
- C** 15 如果發行認購權證之券商發現隱含波動性遠低於標的股報酬率的歷史波動性，則下列何者為券商較佳之操作策略？
(A)賣出該權證 (B)避險所需標的股部位應減少
(C)買進該權證 (D)買進指數期貨避險
- D** 16 證券市場均衡時，每一投資人之最適投資組合，一定可以用無風險資產和市場投資組合(market portfolio)複製，此即兩基金定理。而所謂市場投資組合：
I 只有系統性風險
包括所有市場存在(viable)之風險性資產
其 $\beta=0$
是風險性資產價格加權平均作為投資權重之投資組合
(A)僅 I、 正確 (B)僅 I、 正確
(C)僅 I、 正確 (D)僅 I、 正確
- A** 17 假設您投資於以美金計價之海外基金，而關心的是新台幣之總收益，則下列那一事件，可能造成投資上的匯兌損失？
(A)台灣銀行宣布緊縮性的貨幣政策
(B)美聯準會宣佈調高利率水準
(C)美公布通貨膨脹率比市場預期低
(D)台灣對外貿易順差不如預期成長
- B** 18 下列那種政策或制度不具有「景氣時可煞車，蕭條時可推進」之穩定機制(stabilizer)？
(A)失業津貼
(B)賣出台指選擇權採台指期貨避險

- (C) 累進所得稅制
(D) 融資、融券之保證金成數規定
- C** 19 採發行量加權之股價指數(如台灣證交所指數)，其指數報酬率受那一類個股報酬率影響較大？
(A) 股價高之股票 (B) 交易量大之股票
(C) 市值比例高之股票 (D) 發行量高之股票
- B** 20 每期攤銷(amortization)額，會隨下列那一因素而增加？
(A) 攤銷利率降低
(B) 攤銷期次減少(例如12次改成分6次攤銷)
(C) 計算現值、終值之複利頻率降低(例如月複利改成半年複利)
(D) 以上皆非

*** 以上試題由經濟日報特邀專家進行解答，謹供應考人參考 ***